

Analytikerpresentasjon

3. kvartal 2014

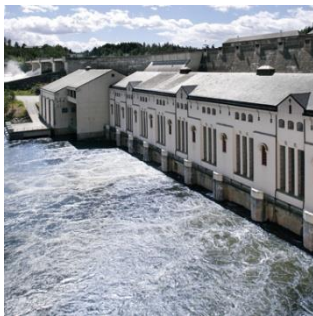
Hafslund ASA

22. oktober 2014

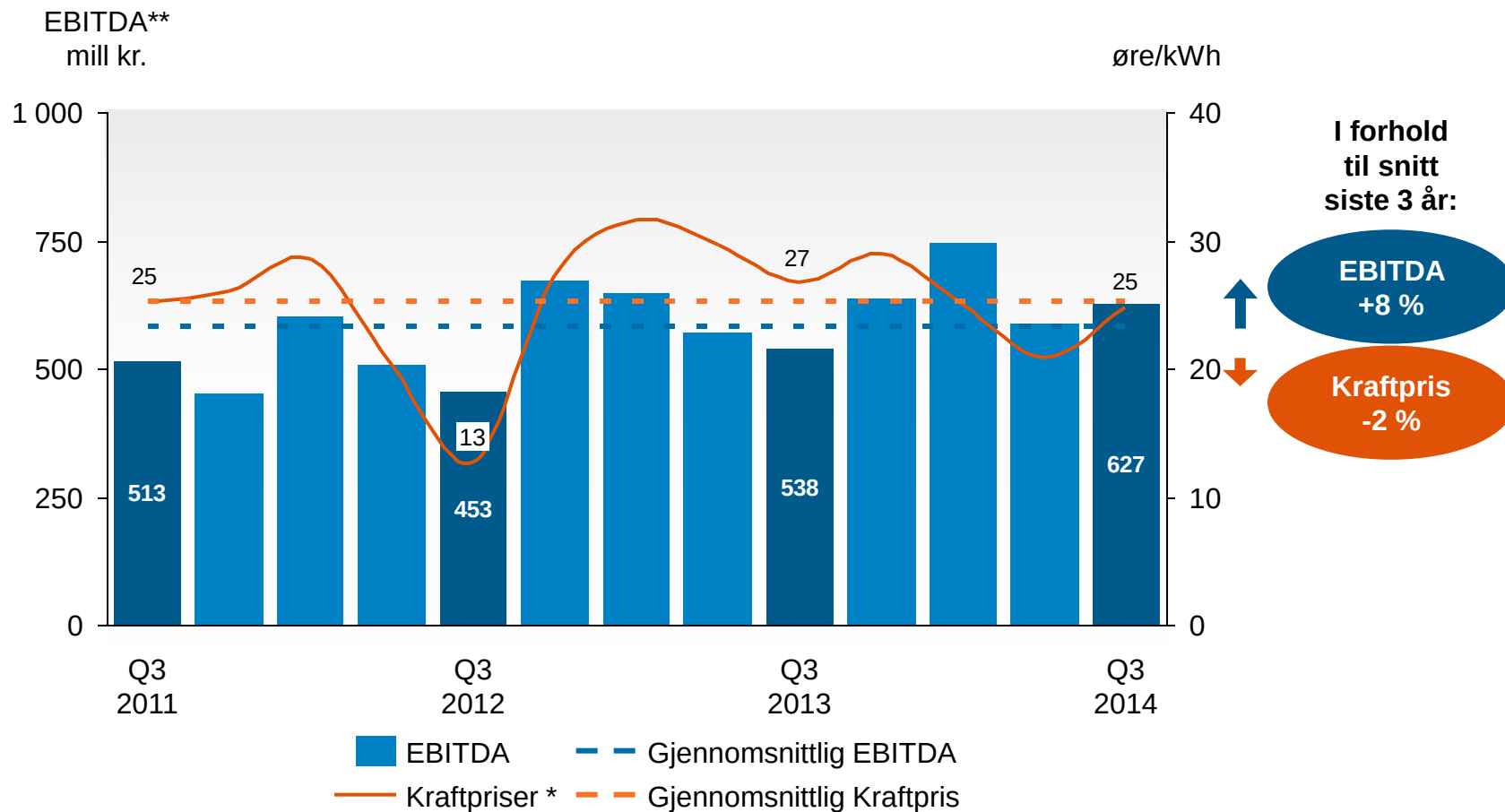


Hovedpunkter 3. kvartal 2014

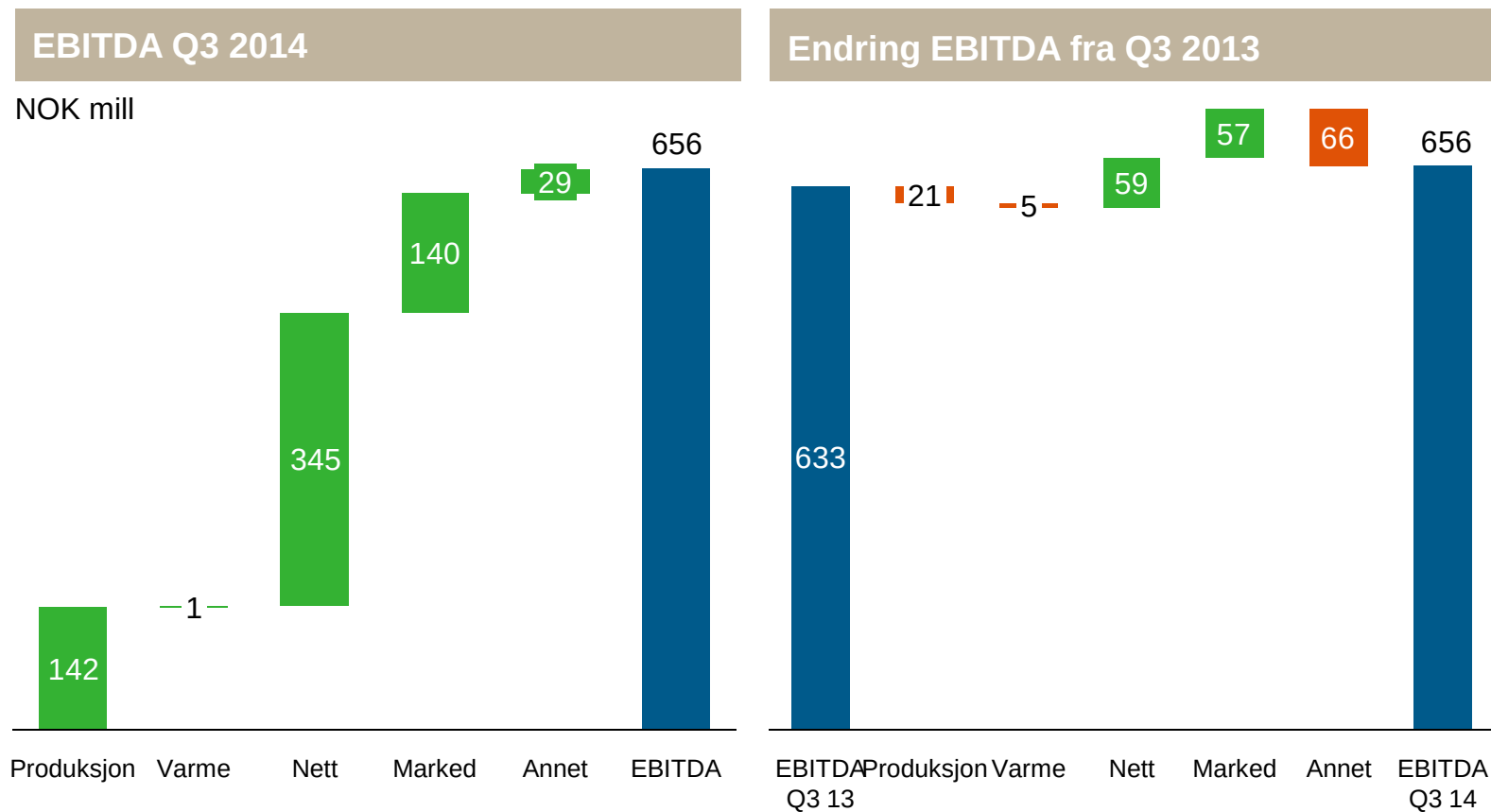
- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 656 mill – stabil underliggende drift.
- Forretningsområdet Marked med resultatfremgang på 36 mill fra fjoråret.
- Samlet energiproduksjon og energietterspørsel på linje med fjoråret.
- Oppnådd kraftpris på 23 øre/kWh – ned 2 øre/kWh fra fjoråret.
- Integrasjon av kjøpt nettvirksomhet følger plan – fusjon gjennomført innen utgangen av 2014.
- Ekstraordinære nedskrivninger på 127 mill innenfor forretningsområdet Varme.



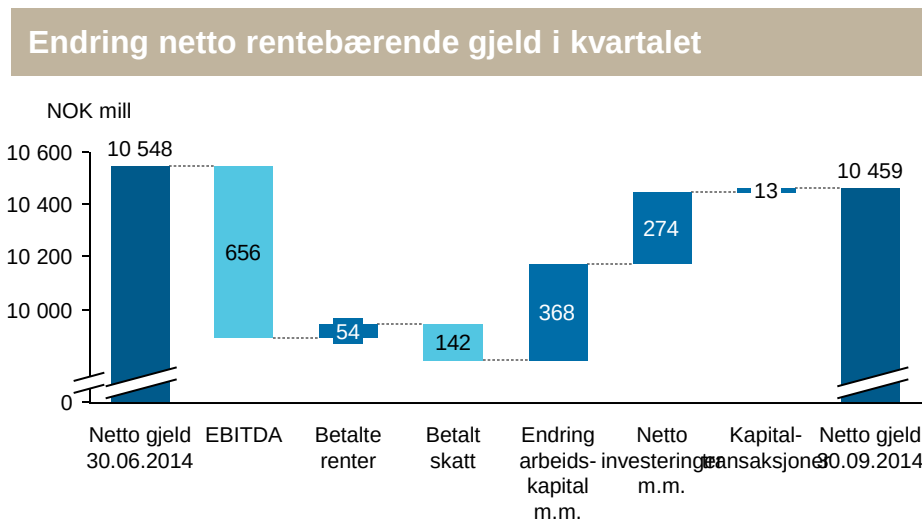
Stabil EBITDA i Produksjon, Varme, Nett og Marked



EBITDA 3. kvartal 2014 og endring fra 2013

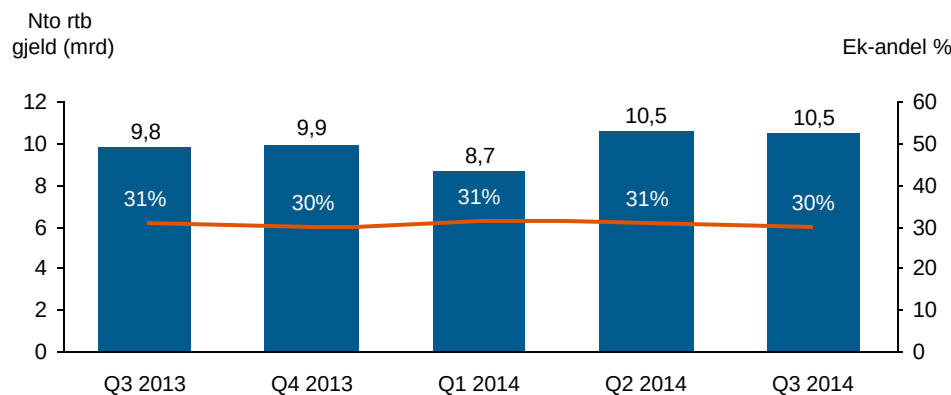


Rentebærende gjeld uendret i kvartalet

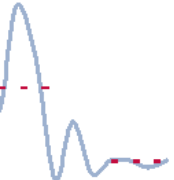


- Netto rentebærende gjeld uendret til tross for 368 mill i økt arbeidskapital i kvartalet.
- Delvis tilbakebetaling av tidligere innbetalt skatt på 142 mill knyttet til frafalt skattekrav fra salg av aksjene i Hatros.
- Økt pensjonsforpliktelse som følge av lavt rentenivå reduserer egenkapitalandelen om lag 1 prosentpoeng.

Utvikling netto rentebærende gjeld og EK-andel

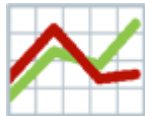


Hovedverdidrivere



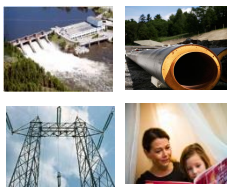
Kraftpris

- Kraftprissikring innført 2012 for å redusere nedside kraftprisisiko
- Sikringspolicy: sikre kraftpris for kommende 36 måneder for å redusere prisisiko, med høyest sikringsgrad kommende 6 måneder – kan sikre opp til 15 år



Swap rente

- Nettreguleringen fra 2013 basert på swap renten
- Basis for finansielle kostnader



Effektiv drift

- Organisk og strukturell vekst
- Kontinuerlig forbedring
- Risk management



OLJE- OG ENERGIDEPARTEMENTET

Regulatorisk regime

- Regulerte inntekter Varme og Nett
- AMS (automatiske strømmålere) innen 2019
- Elsertifikater
- Nordisk sluttbrukermarked og data hub

Prissikrer løpende deler av kraftpriseksponering

Formål med delvis kraftprissikring:

1

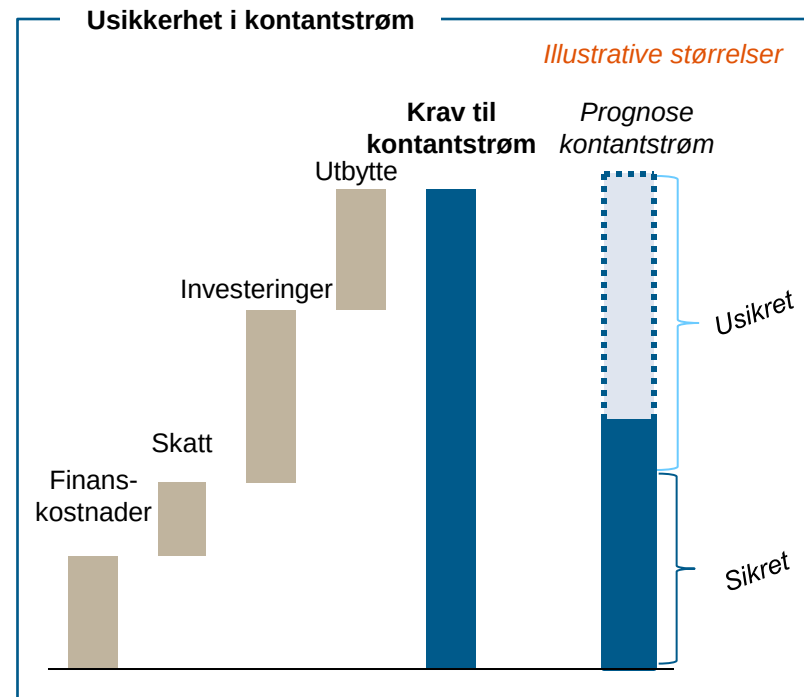
Sikre kontantstrøm og inntjening

2

Bedre utnytte markedsmuligheter

3

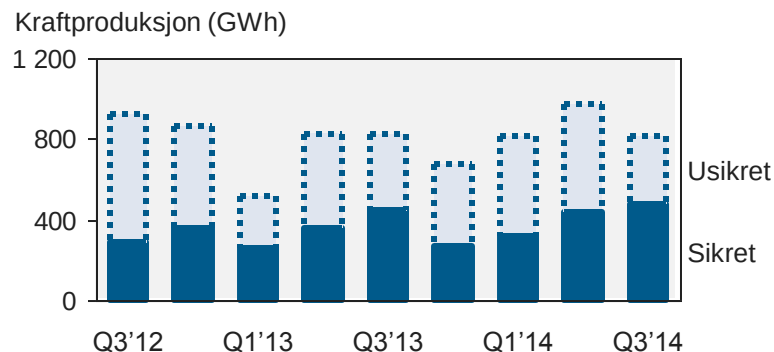
Liten reguleringsmulighet i vassdraget



Kraftprissikring Produksjon og Varme

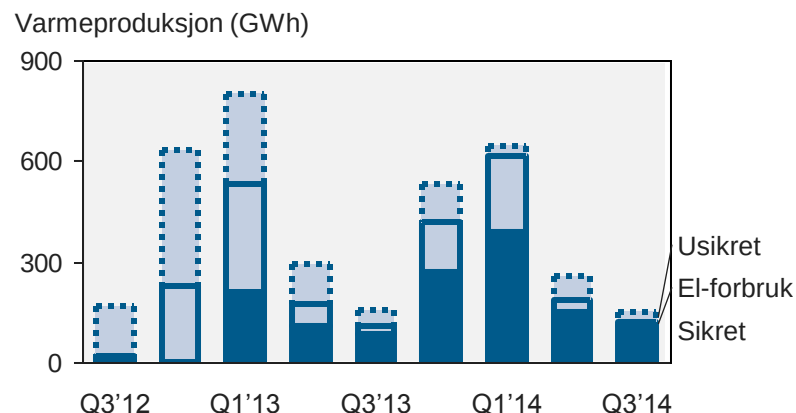
Produksjon

- Gjennomsnittlig sikringsgrad siden Q3'12: 45 %.
- Selger kraftproduksjonen til Oslopris (NO1).
- Sikrer deler av forventet produksjon i det finansielle markedet til systempris.
- Fastpriskontrakter til konsesjonskraft.

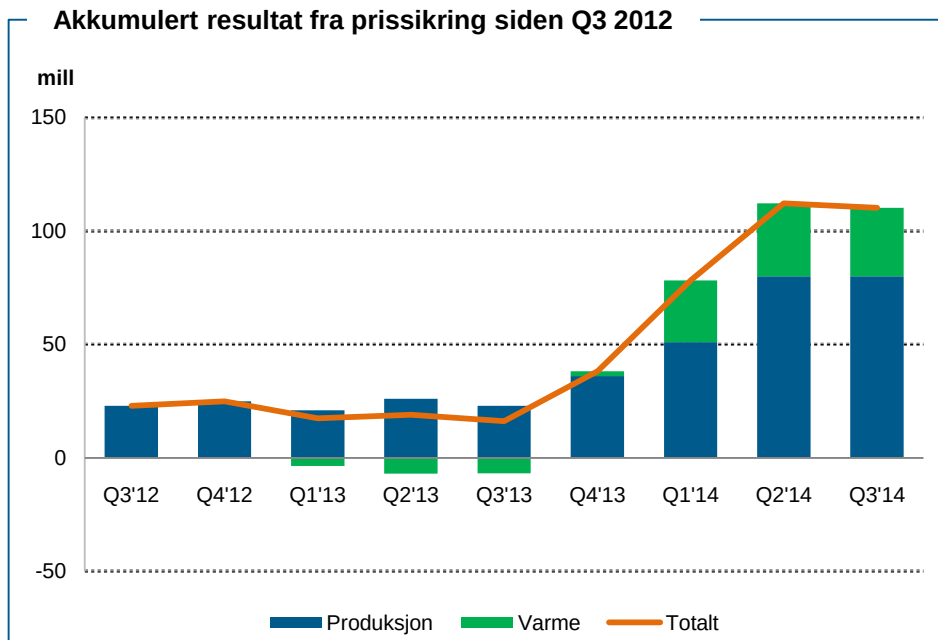


Fjernvarme

- Gjennomsnittlig sikringsgrad siden Q3'12: 51%.
- Variasjon i fjernvarmepris er hovedsakelig område-prisen for elektrisitet i Oslo (NO1).
- Sikrer deler av kraftpriselementet i forventet leveranse til kundene med finansielle kontrakter.
- Andel elektrisitet i produksjon av fjernvarme gir indirekte kraftprissikring.



Resultat fra overgang spot policy til delvis prissikring i 2012

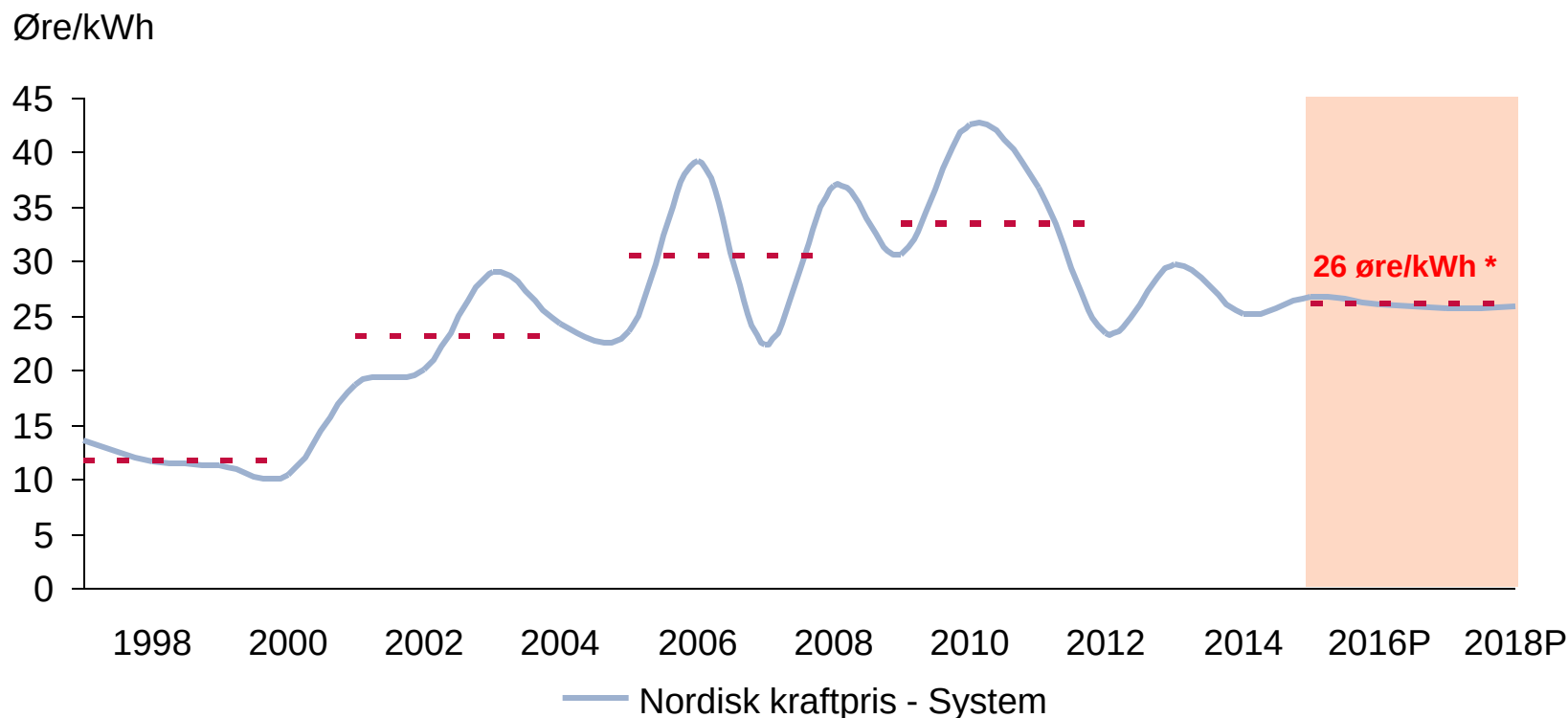


Akkumulert resultat på 110 mill 3Q12 – 3Q14. *

Sikring med positivt bidrag i fallende marked, negativt bidrag i stigende marked.

Sikringsstrategien har vært vellykket og bidratt til økt stabilitet i inntjening

Forward kraftpriser i årene fremover på nivå med 2014



Gitt full spotpriseksponering vil en endret kraftpris på 1 øre/kWh påvirke driftsresultatet med 41 mill og resultat etter skatt med 21 mill

Regulerte inntekter i nett- og varmekompetenheten



Nett

- Regulator bestemmer tillatt samlet tariff mot kundene gjennom inntektsrammemodellen.
- To hovedfaktorer: NVE-rente og effektivitet
 - Bransjen totalt får normalavkastning på kapitalen (NVE-renten, basert på bl.a. swap-rente).
 - Det enkelte selskap kan få høyere eller lavere avkastning basert på effektiviteten.



Lave kostnader og høy kvalitet premieres

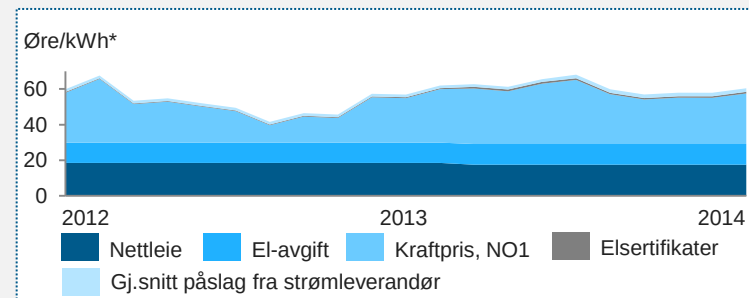


Varme

- Energilovens §5-5 regulerer tillatt pris for leveranse av fjernvarme:

Prisen for fjernvarme skal ikke overstige prisen for elektrisk oppvarming i vedkommende forsyningsområde.

- Fjernvarmeprisen er kraftprisavhengig.



* Grafen illustrerer pristak for boligkunder. Priser for næringskunder reguleres etter samme modell, men prisingen er avhengig av den enkelte kundes nett-tariff og effektuttak.

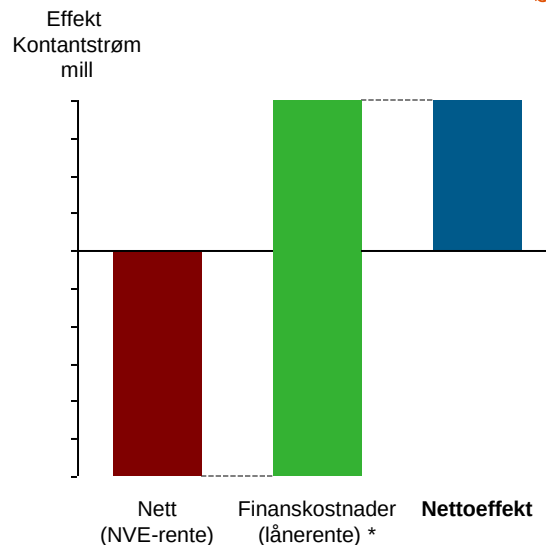
Hafslund er naturlig delvis sikret for svingninger i swap-renten

- Rentene er en viktig verdidriver for konsernet:
 - Nettvirksomheten gjennom inntektsrammemodellen.
 - Rentekostnad til Hafslund via låneportefølje.
- Redusert rente betyr lavere rente-kostnader for Hafslund, men også en redusert inntektsramme for nettvirksomheten.

Effekt av en 1 %-poengs redusert rente

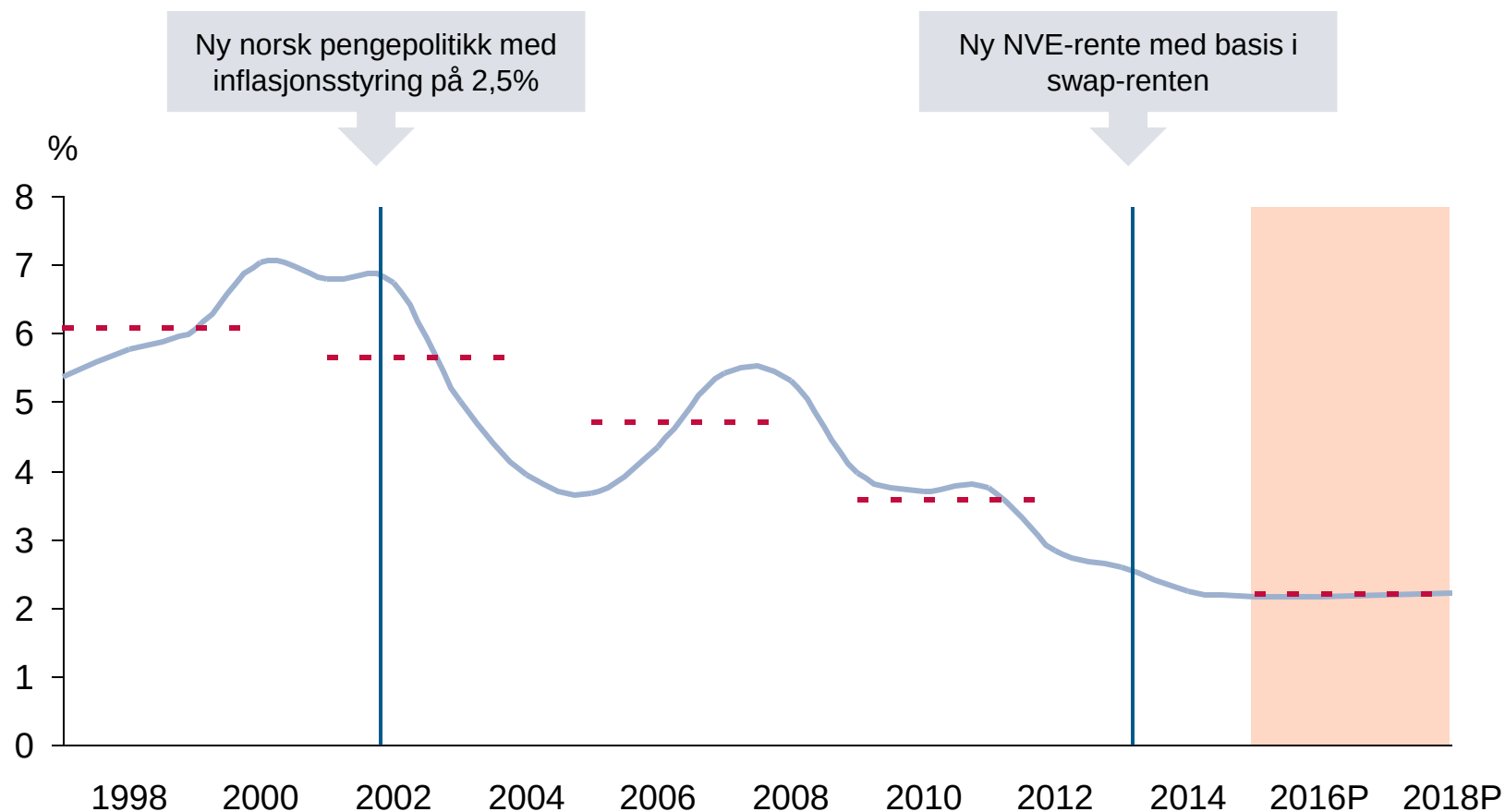
Nett og Finanskostnader

Illustrative størrelser

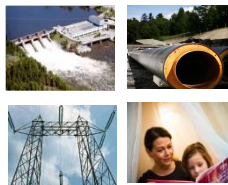
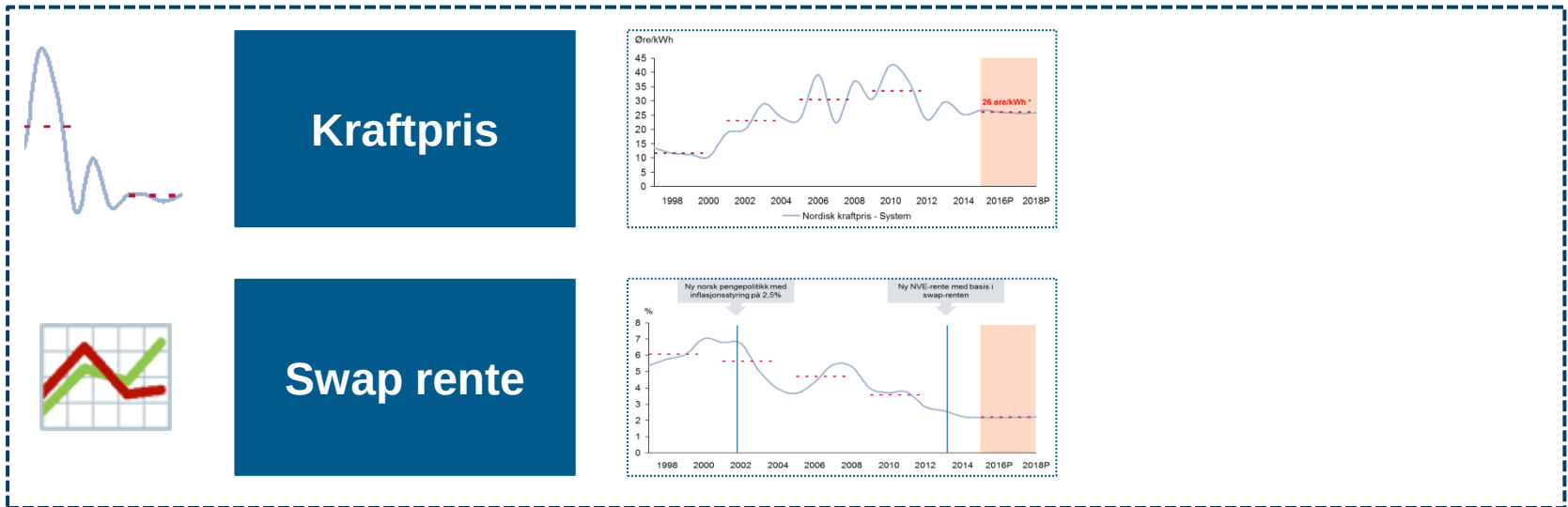


Endringer i renten har motsatt effekt på betalte flytende renter vs. nettvirksomheten

Utvikling i 5 års norske swaprenter



Oppsummering hovedverdidrivere



Effektiv drift

- Sterk fokus på forbedringskultur basert på Lean metodikk.

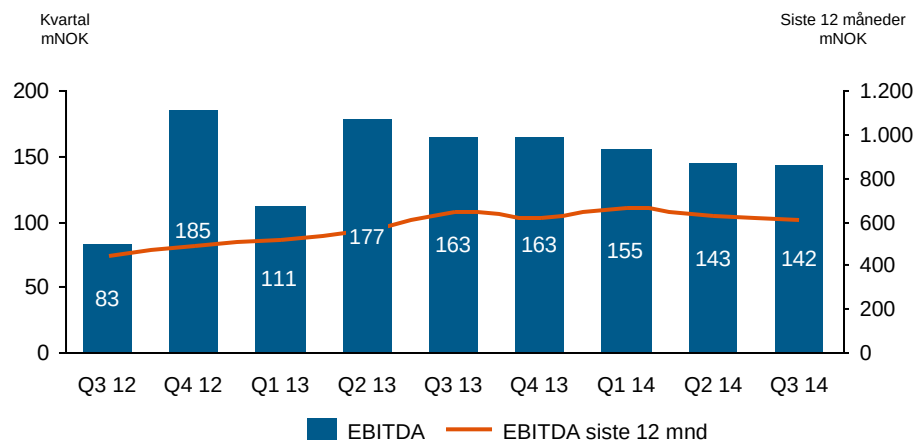


Regulatorisk regime

- Den 5. mai la Reiten-utvalget fram sin rapport om «Et bedre organisert strømmnett» og det ble satt en høringsfrist den 1. oktober 2014.
- Hafslund stiller seg positiv til Reiten-utvalgets beskrivelser og konklusjon.

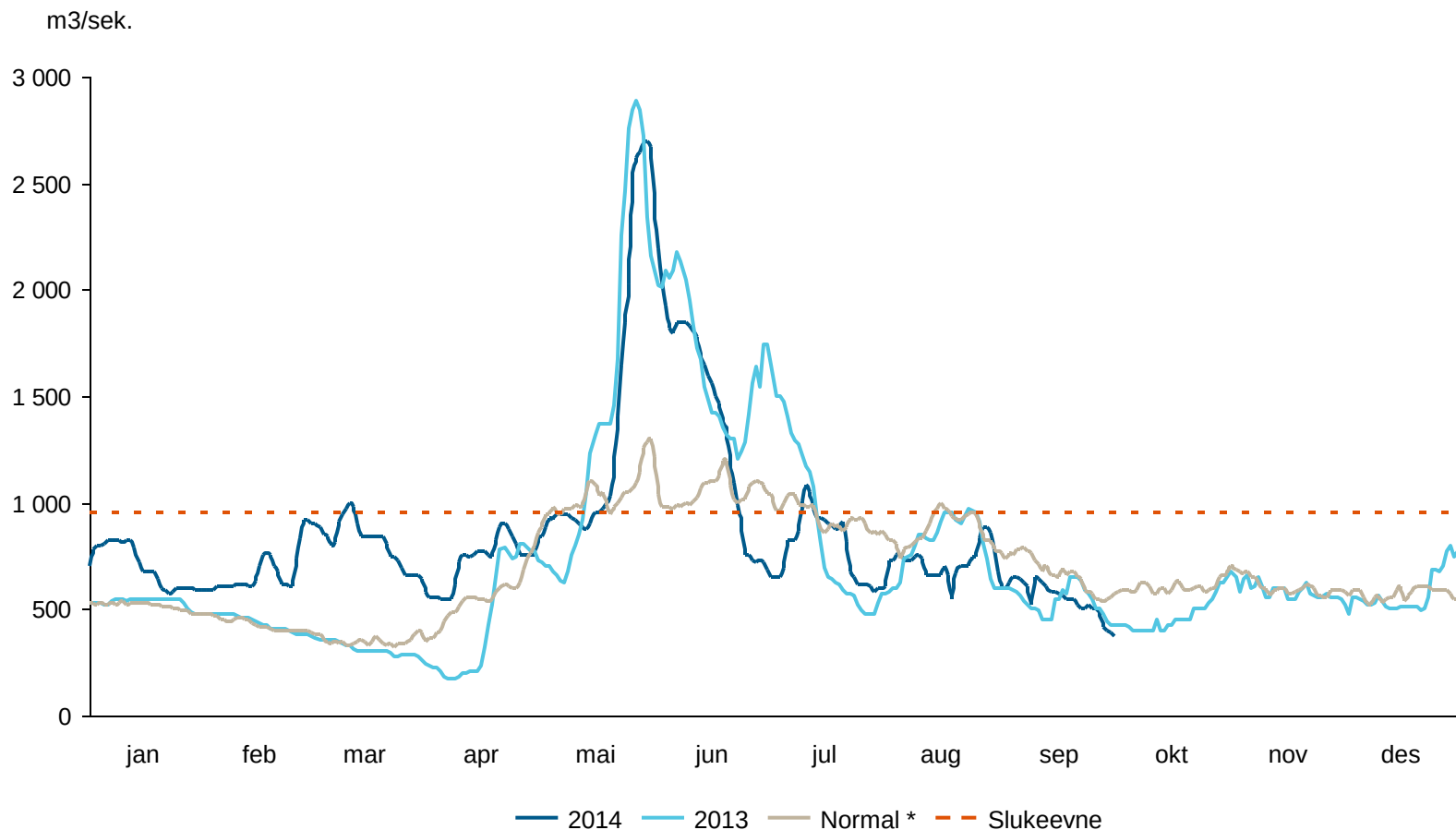
Produksjon

NOK millioner	Q3 14	Q3 13	Hittil 14	Hittil 13
Salgsinntekter	207	229	647	654
Brutto dekningsbidrag	213	228	647	643
EBITDA	142	163	440	452
Driftsresultat	130	152	404	416
Kraftpris (øre/kWh)	23	25	23	27
Produksjon (GWh)	814	825	2 598	2 168
Investeringer	7	7	11	19

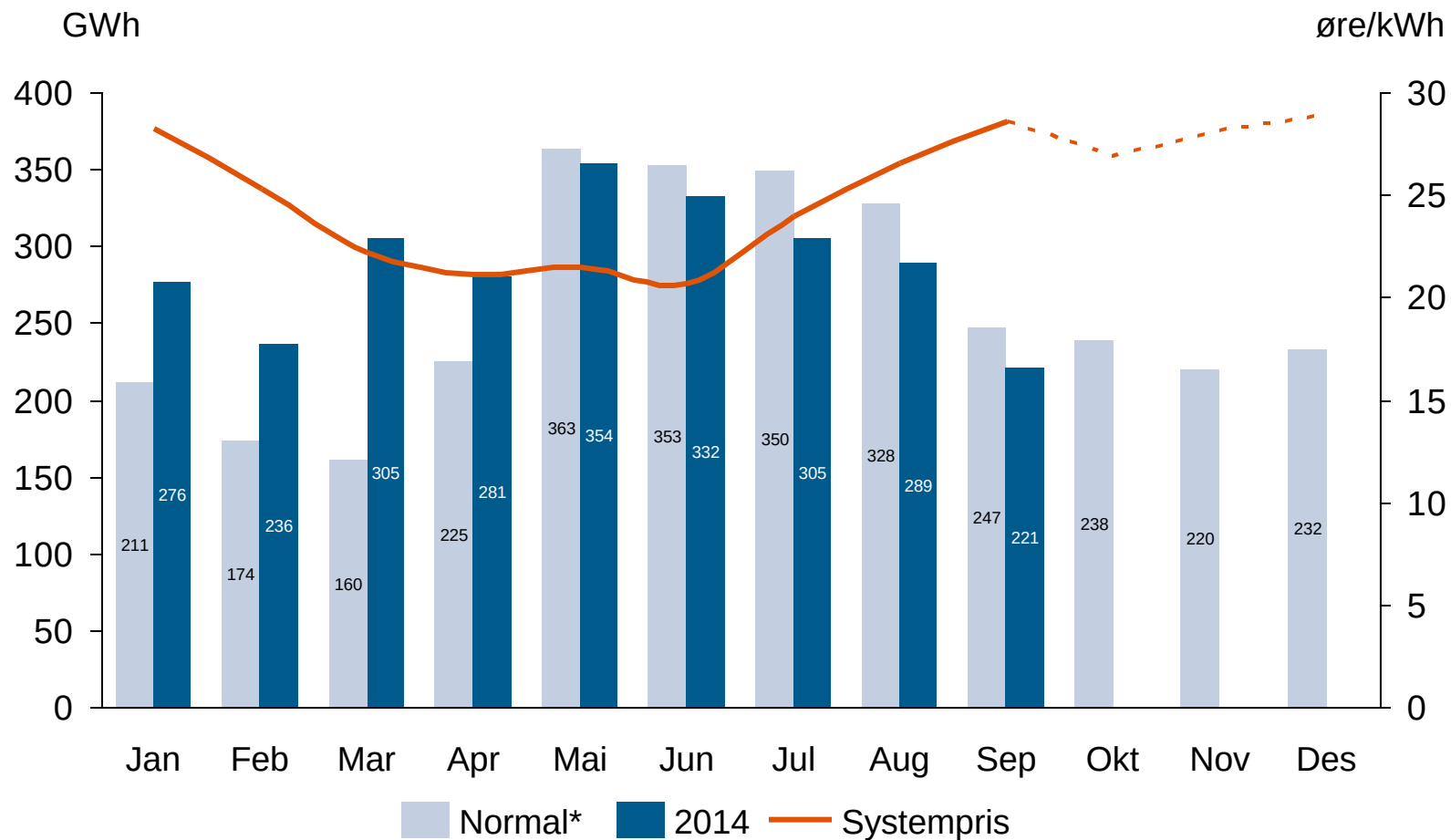


- Kraftpriser 2 øre/kWh under fjoråret gir et negativt resultatbidrag på 19 mill.
- Produksjon på nivå med fjoråret, men 11 prosent under normalen.
- Noe økte driftskostnader grunnet høyere sentralnetts-tariffer.
- Forventet produksjon i fjerde kvartal på normalen.
- 37 prosent sikringsgrad neste 6 mnd.

Kraftproduksjon – vannføring og slukeevne



Produksjon og kraftpriser



Det prosjekteres for nytt aggregat: Vamma 12



Vamma 12

Generatørstørrelse	125 MW
Slukeevne	500 m ³ /s
Årlig merproduksjon	160 GWh
Estimert investering	800 MNOK

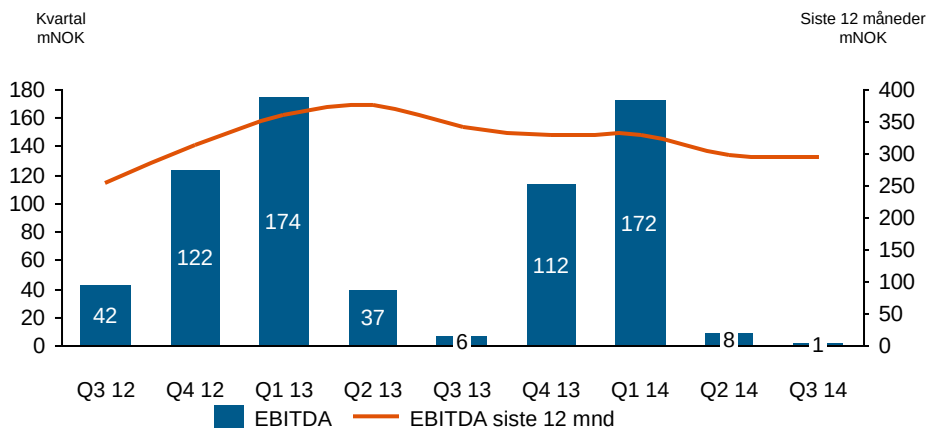
- Vamma kraftverk er Norges største elvekraftverk med en middelårsproduksjon på 1 350 GWh.
- En utbyggelse av kraftverket med 160 GWh under planlegging – i overkant av 10 % økning.
- Utbyggingen foreløpig beregnet til 800 mill.
- Forutsetning at man når elsertifikatfristen – ut 2020.
- Endelig konsesjonsfritak gitt fra NVE.

Investeringsbeslutning ventes andre halvår 2015

Varme

NOK millioner	Q3 14	Q3 13	Hittil 14	Hittil 13
Salgsinntekter	115	106	708	804
Brutto dekningsbidrag (DB)	67	59	404	407
EBITDA	1	6	181	217
Driftsresultat	(172)	(43)	(78)	85
Produksjon (GWh)	224	230	1 269	1 458
Brutto DB solgt volum (øre/kWh)	30	30	32	30
Investeringer	32	1	55	39

- Sesongmessig et kvartal med lav energietterspørsel.
- Underliggende resultat i kvartalet på linje med fjoråret.
- Resultatet inkluderer ekstraordinære nedskrivninger på 127 mill.
- Nye kunder med et årlig energiuttak på 12 GWh tilknyttet i kvartalet.
- 57 prosent sikringsgrad neste 6 mnd.



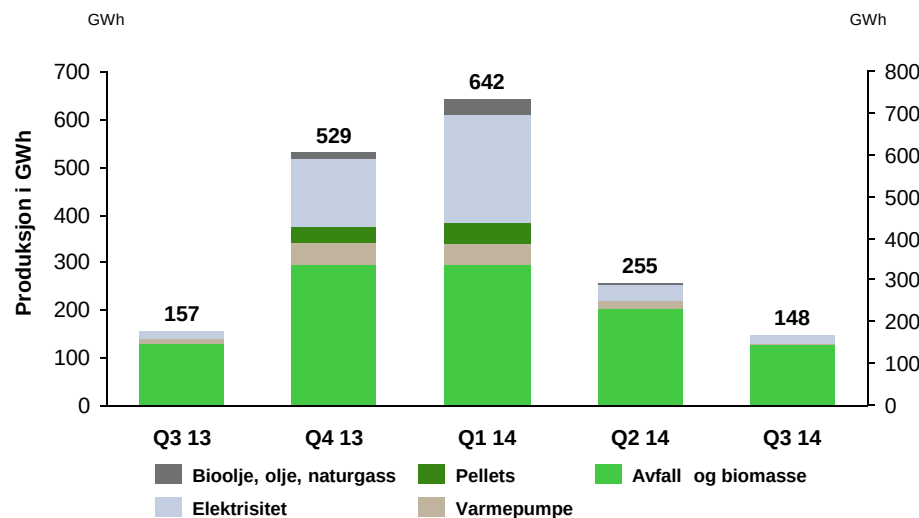
Nedskrivninger på Bio-El Fredrikstad og sekundærnettet på Søndre Nordstrand i Oslo

- Bio-El Fredrikstad med nedskrivning på 66 mill.
 - Forutsetningene for videre lønnsomhet ytterligere svekket siden nedskrivning på 240 mill i 3Q12.
 - Balanseført verdi etter nedskrivningen på 30 mill.
- Sekundærnettet på Søndre Nordstrand med nedskrivning på 61 mill.
 - Sekundærnett transporterer varme fra primærnett og helt inn i bolig.
 - Gjennomsnittlig årlig leveranse til kunder i sekundærnettet utgjør om lag 8 % av samlet fjernvarmeleveranse i Oslo.
 - Nedskrivning følger av teknisk tilstand og tilhørende drifts- og vedlikeholdsbehov.
 - Sekundærnettet har etter nedskrivningen ingen balanseført verdi.



Samlet nedskrivning på 127 mill i kvartalet

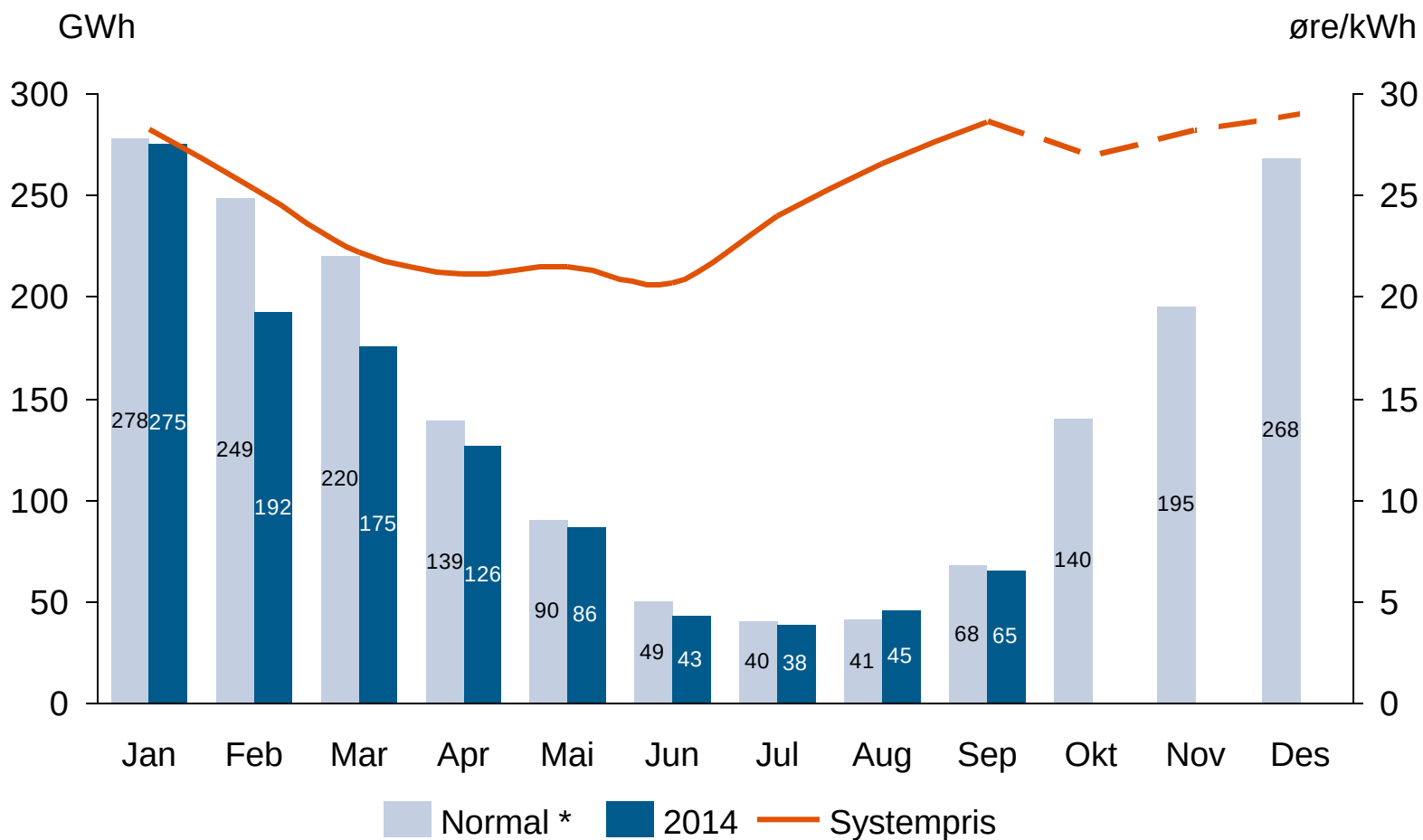
Fjernvarme – produksjonskostnader og dekningsbidrag



- Energietterspørsel på linje med normalen til tross for et varmere kvartal, som følge av organisk vekst.
- Et kvartal med høy andel grunnlast.
- Fjernvarmepris opp 3 øre til tross for lavere Oslopris.
- Produksjon på 148 GWh, ned 9 GWh, til tross for organisk vekst.
- Resultat fra sikringshandler på -2 mill.
- Dekningsbidraget på 31 øre/kWh er opp 1 øre/kWh.

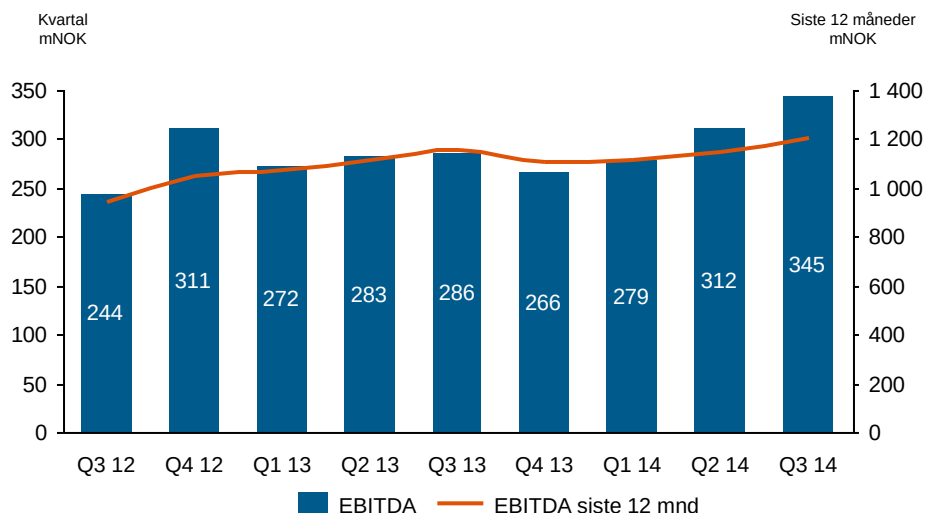
Energipriser (øre/kWh)	Q3 13	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14
Avfall	22	22	22	22	22
Varmepumpe	14	16	12	10	10
Bioolje, olje og naturgass	63	60	55	56	65
Pellets	30	30	30	30	30
Elektrisitet	38	42	32	27	26
Total brenselkostnad	24	26	28	24	26
Fjernvarmepris inkl distribusjon	58	65	64	54	61
Redusert DB grunnet tap i nett	3	3	3	3	4
Dekningsbidrag solgt volum	30	35	33	27	31

Fjernvarme – produksjon og kraftpriser



Nett

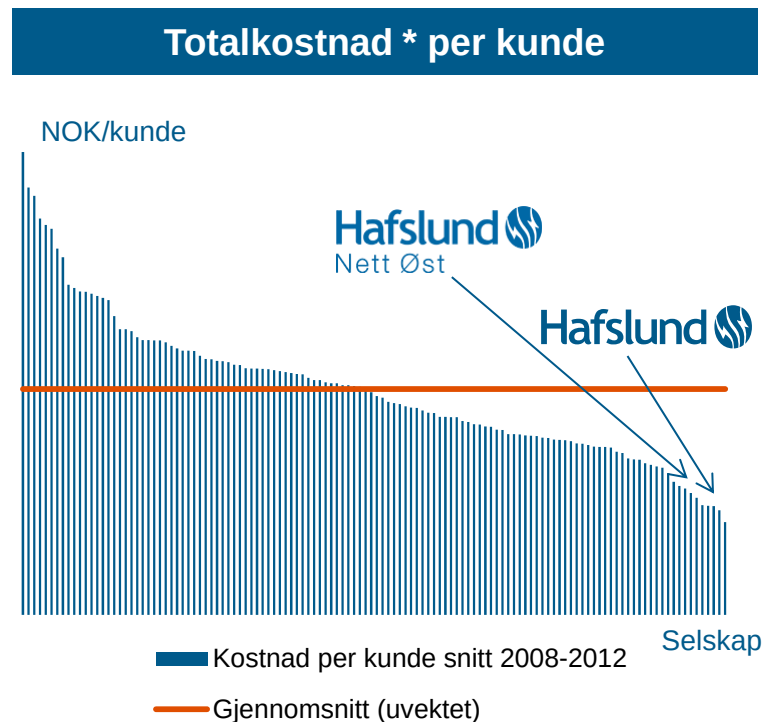
NOK millioner	Q3 14	Q3 13	Hittil 14	Hittil 13
Salgsinntekter	1 029	925	2 960	2 962
Brutto dekningsbidrag	701	621	1 979	1 790
EBITDA	345	286	935	841
Driftsresultat	201	164	539	477
Investeringer	198	145	431	344



- Resultatfremgang hovedsakelig som følge av positiv engangseffekt knyttet til pensjonskostnad (36 mill).
- KILE-kostnader på 23 mill (15 mill) grunnet mye lyn, og én langvarig hendelse.
- Integrasjonsprosjekt knyttet til kjøpet av Hafslund Nett Øst i rute.
- Med dagens nett tariffer og normal energietterspørsel i fjerde kvartal forventes 15-20 prosent høyere resultat for 2014 mot 2013.

Kjøpet av Hafslund Nett Øst - fundament for ytterligere effektivisering

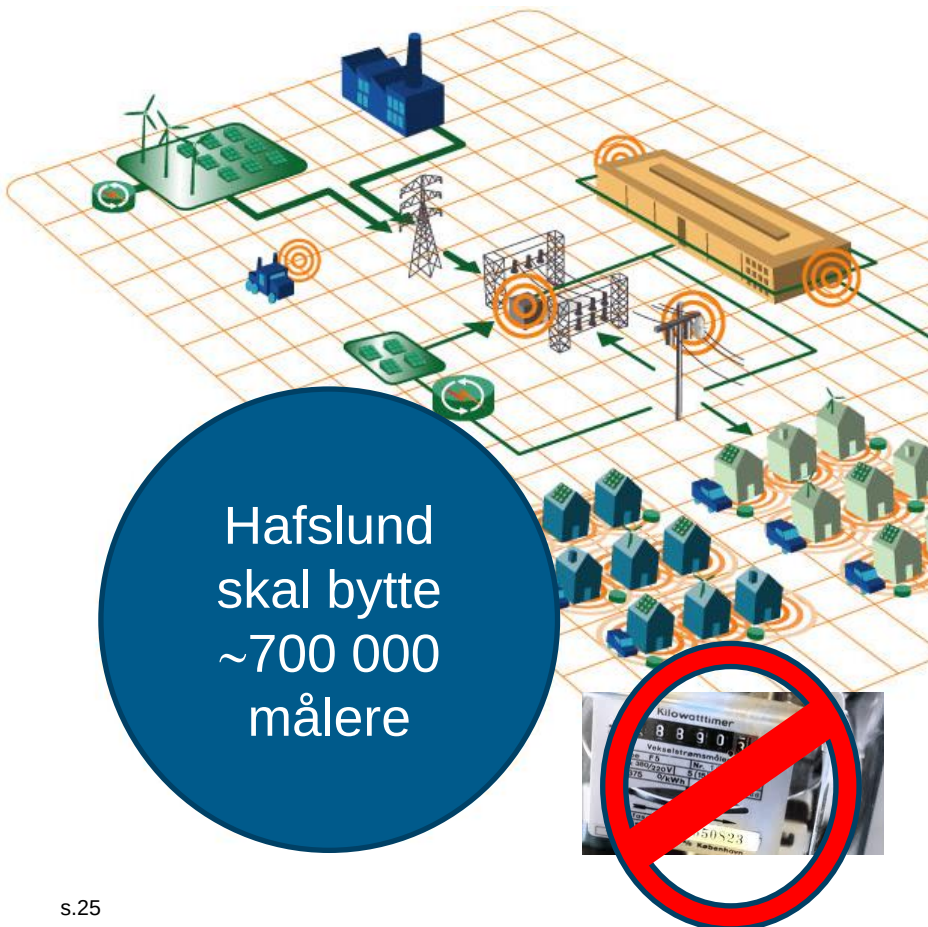
- Hafslund Nett AS og Hafslund Nett Øst AS fusjoneres.
- Ny driftsmodell for det fusjonerte selskapet etablert.
- Besluttet:
 - Fusjon gjennomført innen nyttår.
 - Felles driftssentral.
 - Felles AMS-prosjekt.
 - Samling av virksomhet i Oslo.



Et større og mer effektivt nett
Norges beste nettselskap

AMS – et viktig prosjekt mot 2019

Automatiske strømmåler (AMS) innføres innen 01.01.2019



Hafslund
skal bytte
~700 000
målere

AMS:

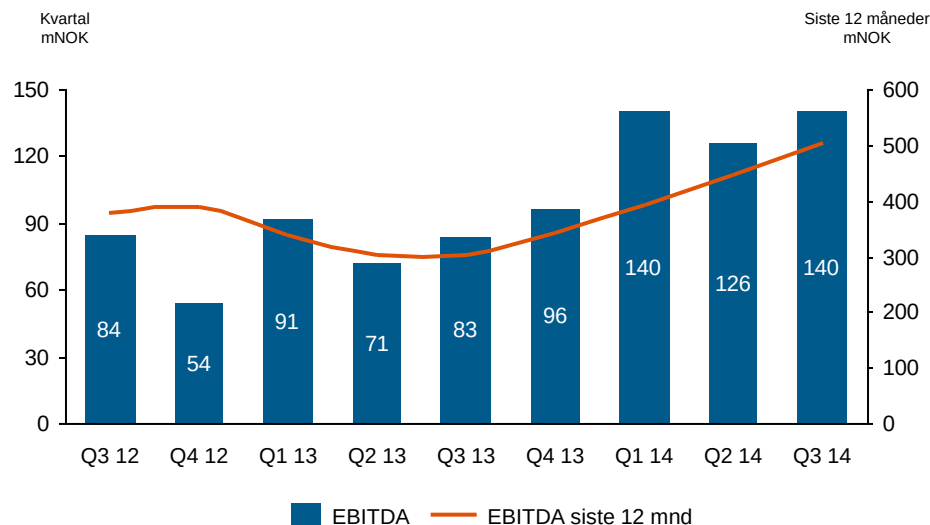
- En stor logistikkoperasjon:
 - Erstatte dagens strømmålere.
 - Etablere kommunikasjon.
 - Mottatt tilbud på automatiske strømmålere, kommunikasjonsløsning og installasjon.

Et betydelig IT-prosjekt:

- Motta, lagre og prosessere måledata.
- Endringer i arbeidsprosesser.
- Investering på om lag 2,4 mrd. etter overtagelse av nettvirksomheten i Østfold.

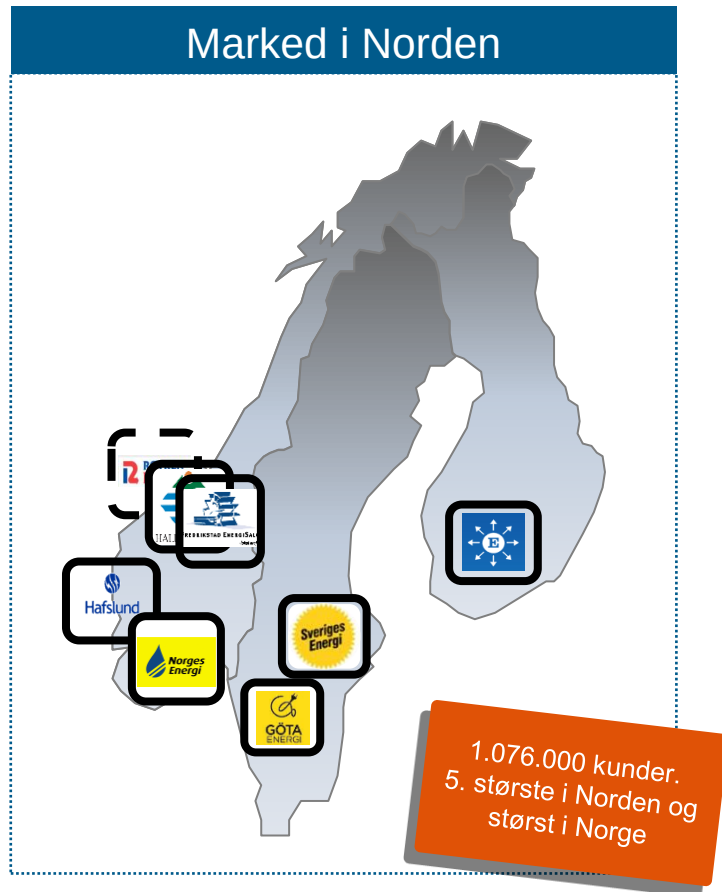
Marked

NOK millioner	Q3 14	Q3 13	Hittil 14	Hittil 13
Salgsinntekter	1 187	1 147	4 518	4 847
Brutto dekningsbidrag	308	270	1 029	818
EBITDA	140	83	406	246
Driftsresultat	109	73	349	217
Strømsalg (GWh)	2 974	2 893	12 487	12 185



- Flere kunder gir et godt resultat.
- Lavere kostnader i kunde- og faktureringstjenester bidrar til resultatfremgangen.
- Resultat etter skatt fra strømsalg på kr 50 per kunde (kr 56).
- 1 076 000 kunder ved utgangen av tredje kvartal.
- I 2Q14 ble SverigesEnergi og EBS slått sammen og opererer nå under felles merkevare: SverigesEnergi.

Strømsalg i Sverige og Finland



- I 2Q14 ble SverigesEnergi og EBS slått sammen og opererer nå under felles merkevare: SverigesEnergi.
- EBS sin finske virksomhet videreføres under merkevaren Suomen Energiayhtiö (FinlandsEnergi).
- Arbeid for å tilrettelegge for en effektiv drifts- og salgsorganisasjon pågår.

Hafslund har nå om lag 325 000 kunder samlet under tre merkevarer i Sverige og Finland:



Göta Energi

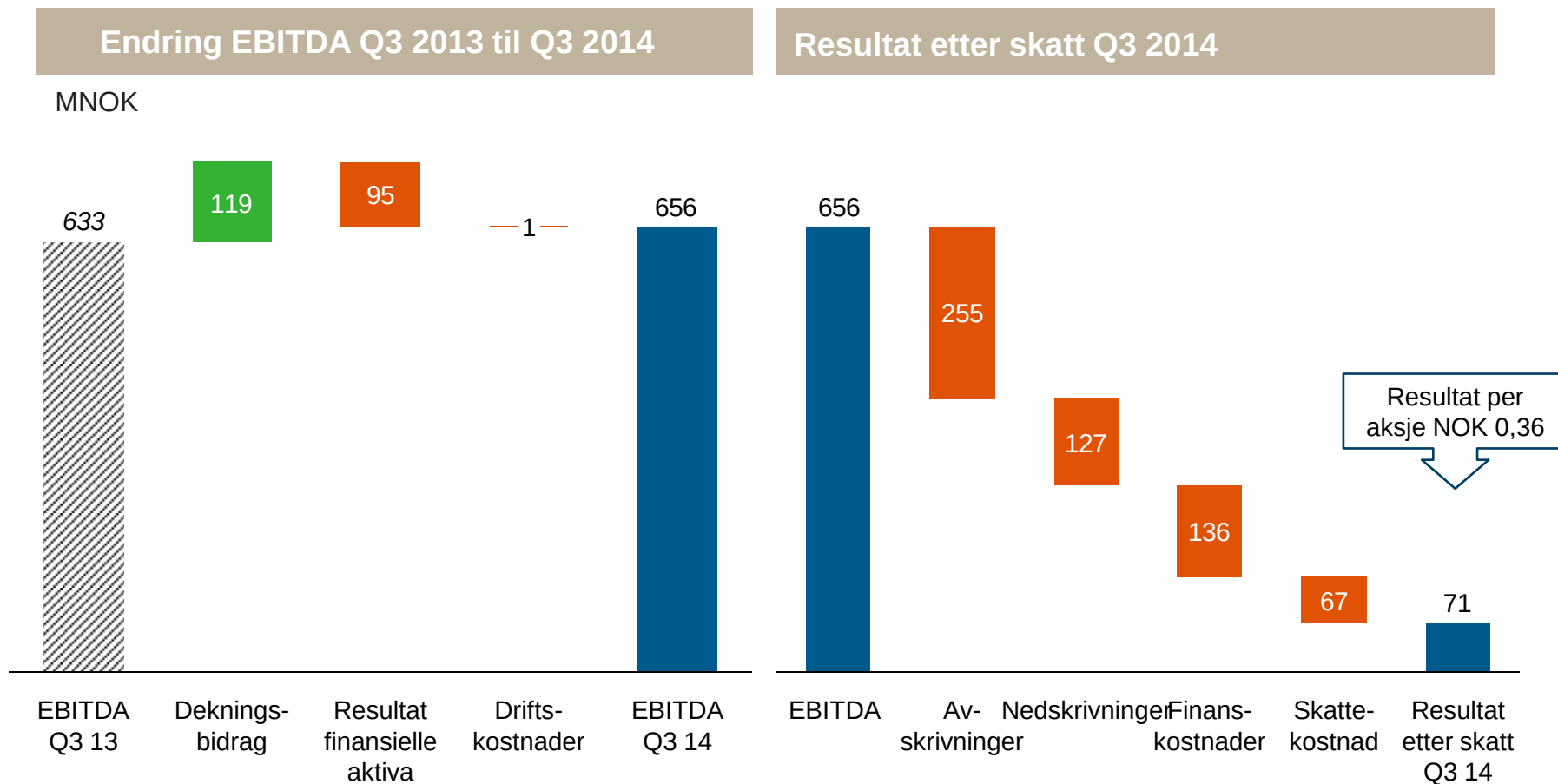


SverigesEnergi



Suomen Energiayhtiö (FinlandsEnergi)

Oppsummering av resultat 3. kvartal 2014



Oppsummering

- Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 656 mill – stabil underliggende drift.
- Marked med et godt resultat i et kvartal med lav energietterspørsel.
- Samlet energiproduksjon og energietterspørsel på linje med fjoråret, men noe under normalen.
- Oppnådd kraftpris på 23 øre/kWh – ned 2 øre/kWh fra fjoråret.
- Ekstraordinære nedskrivninger på 127 mill innenfor forretningsområde Varme.
- Integrasjon av kjøpt nettvirksomhet i Østfold videreføres i 2015.
- Ved utgangen av 3. kvartal 2014 var terminkontraktene på kraft for levering i 4. kvartal på 28 øre/kWh (systempris).
- Posisjonen som et ledende energiselskap skal videreføres gjennom god og stabil drift samt videre satsning på fornybar energi, strømmarkedet og infrastruktur for energi.



www.hafslund.no

Vedlegg

Konsernresultat

NOK millioner	Q3 14	Q3 13	Δ	Hittil 14	Hittil 13
Salgsinntekter	2 507	2 380	128	8 791	9 197
Energikjøp	(1 261)	(1 253)	(8)	(4 813)	(5 659)
Dekningsbidrag	1 246	1 127	119	3 978	3 538
Resultat finansielle aktiva	24	119	(95)	72	111
Driftskostnader	(614)	(613)	(1)	(2 015)	(1 809)
EBITDA	656	633	23	2 035	1 840
Avskrivninger og nedskrivninger	(382)	(202)	(179)	(799)	(595)
Driftsresultat	275	431	(156)	1 236	1 245
Rentekostnader med mer	(126)	(134)	8	(315)	(378)
Verdiendring låneportefølje	(11)	29	(40)	(44)	8
Finanskostnader	(136)	(105)	(32)	(359)	(370)
Resultat før skatt	138	326	(188)	877	875
Skattekostnad	(67)	(116)	49	(81)	(336)
Resultat etter skatt	71	210	(139)	796	539
Resultat per aksje (NOK)	0,36	1,08	(0,71)	4,08	2,76

Konsernbalanse

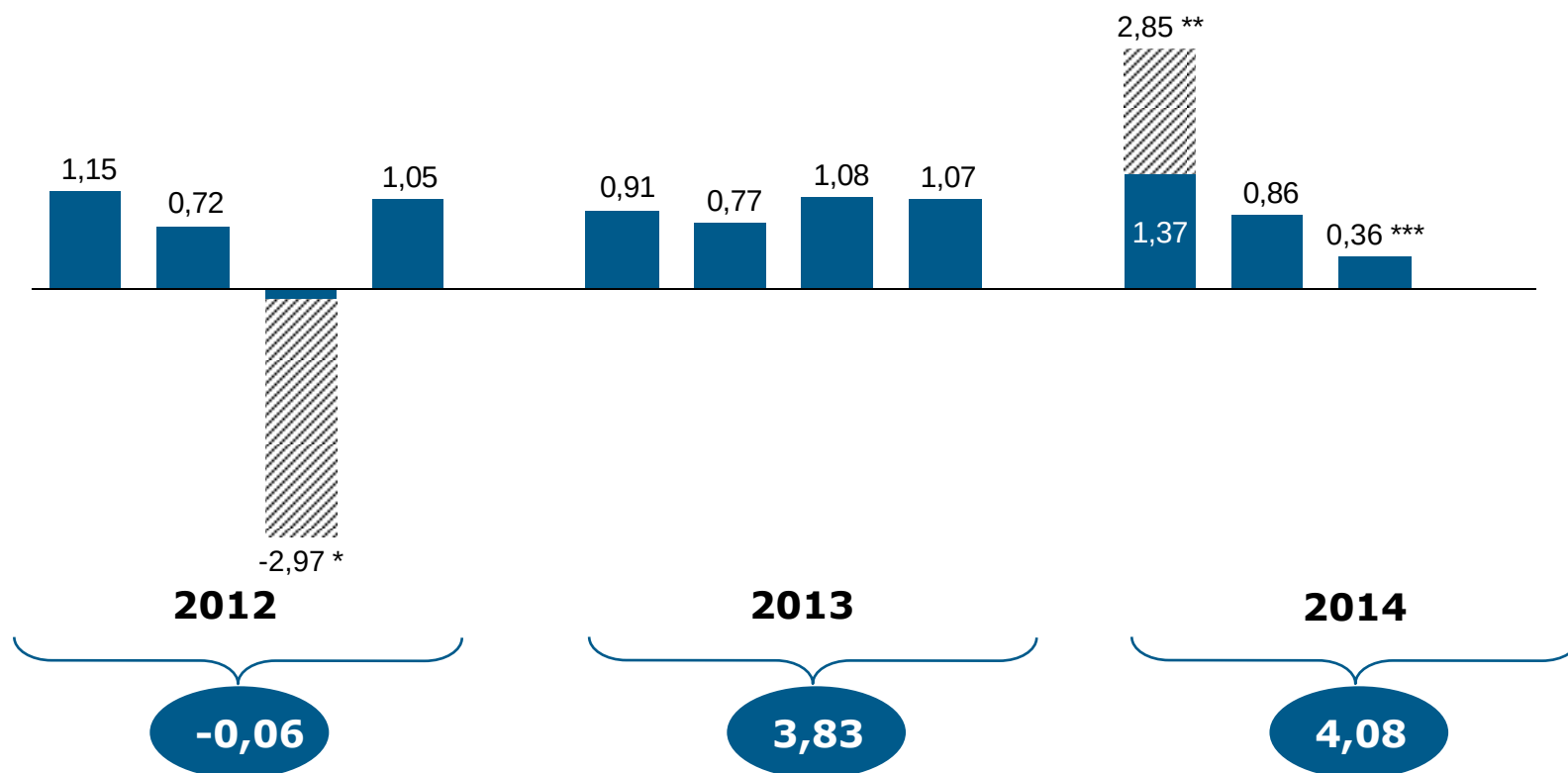
NOK millioner	2014-09-30	2014-06-30	Δ Q2 14	2013-09-30
Immaterielle eiendeler	2 892	2 937	(45)	2 490
Varige driftsmidler	19 042	19 142	(99)	18 263
Finansielle eiendeler	735	833	(98)	233
Fordringer og varer	2 338	1 991	347	2 544
Bankinnskudd og lignende	601	418	182	467
Eiendeler	25 609	25 321	288	23 996
Egenkapital (inkl. min. int.)	7 675	7 814	(139)	7 335
Avsetning for forpliktelser	3 713	3 607	106	3 448
Langsiktig rentebærende gjeld	9 415	8 927	488	8 657
Kortsiktig rentebærende gjeld	2 396	2 783	(387)	2 289
Kortsiktig rentefri gjeld	2 410	2 190	220	2 267
Egenkapital og gjeld	25 609	25 321	288	23 996
Netto rentebærende gjeld	10 459	10 548	(89)	9 804
Egenkapitalandel	30 %	31 %	-1 %	31 %

Kontantstrøm

NOK millioner	Q3 14	Q3 13	Δ	Hittil 14
EBITDA	656	633	23	2 035
Betalte renter	(54)	(84)	30	(342)
Betalt skatt	142	0	142	(132)
Markedsverdiendringer med mer	(8)	(98)	90	(32)
Endring arbeidskapital	(368)	(436)	68	379
Kontantstrøm fra driften	368	15	353	1 908
Drifts, -og ekspansjonsinvesteringer	(253)	(180)	(73)	(1 574)
Netto kjøp/salg aksjer med mer	(8)	373	(381)	(359)
Kontantstrøm investeringsaktiviteter	(261)	193	(454)	(1 933)
Kontantstrøm til avdrag og utbytte	107	208	(100)	(25)

Resultat per aksje

Per kvartal
NOK



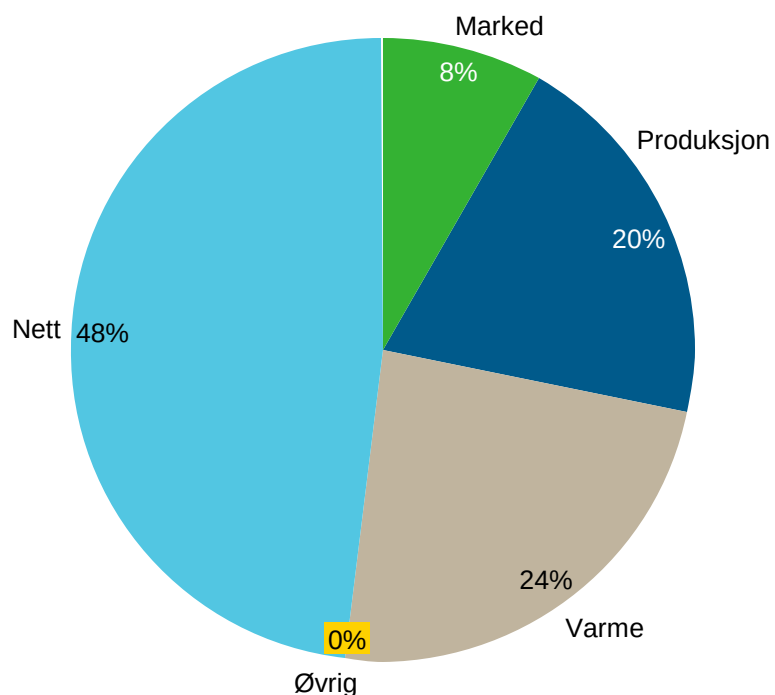
* Resultat etter skatt Q3 2012 påvirket negativt med 551 mill vedrørende ekstraordinære nedskrivninger og avsetninger.

** Resultat etter skatt Q1 2014 påvirket positivt med 288 mill knyttet til frafalt skattekrav vedrørende Hatros.

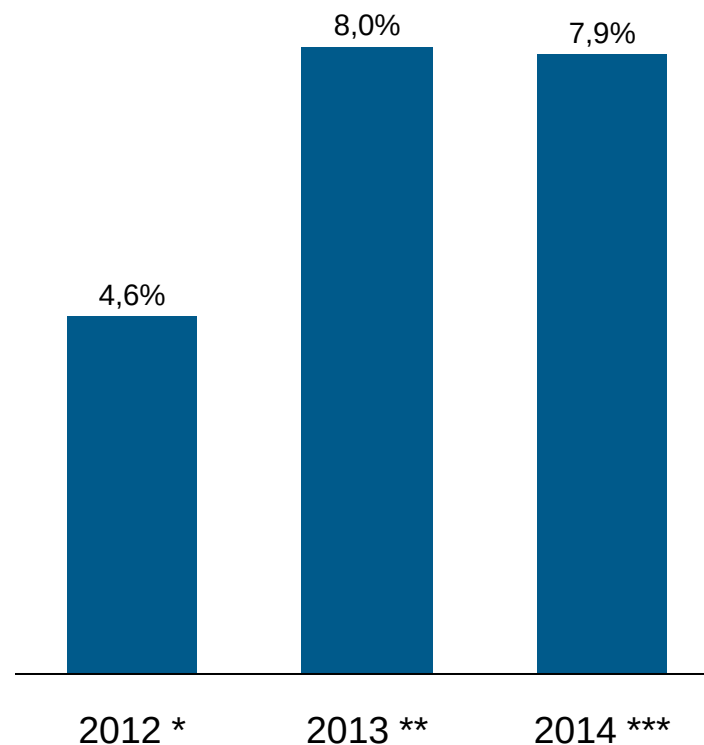
*** Resultat etter skatt Q3 2014 påvirket negativt med 93 mill vedrørende nedskrivninger Bio-el og sekundærnett Søndre Nordstrand

Engasjert kapital og avkastning

Engasjert kapital 21,5 mrd per 30.09.14



Avkastning engasjert kapital



* 2012 – Inkluderer nedskrivninger og avsetninger for BioWood Norway og Bio-El Fredrikstad i på -548 millioner

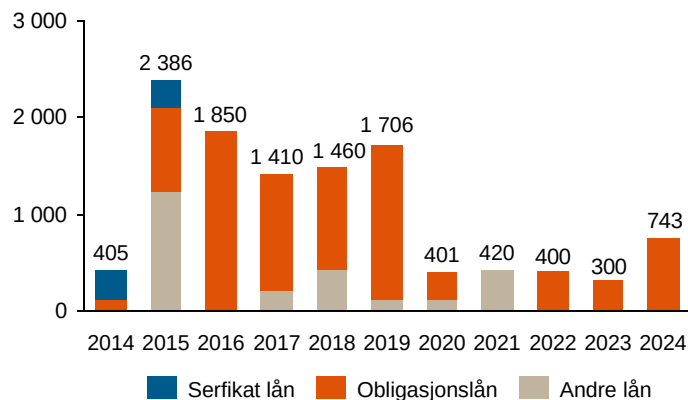
** 2013 – Resultatet inkluderer salg av aksjer i Infratek med gevinst på 90 millioner

*** 2014 – Avkastning siste 12 måneder, inkluderer nedskrivninger i Bio-el og sekundærnett Søndre Nordstrand på -127 mill.

Lån – porteføljedata

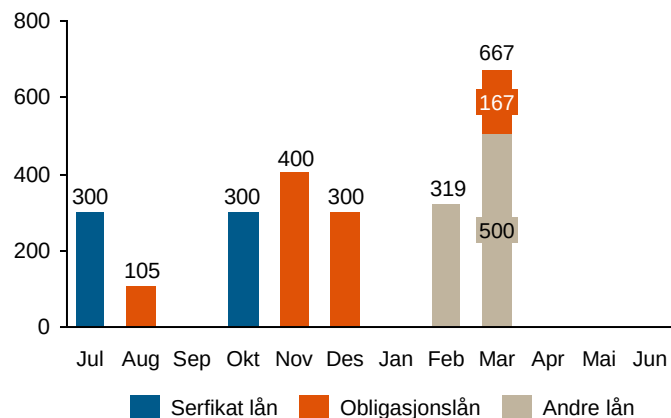
Forfallsprofil

MNOK



Forfall neste 12 mnd.

MNOK



Porteføljedata

	Q3 14	Q2 14	Δ
Obligasjoner	73 %	70 %	3 %
Sertifikatlån	5 %	8 %	-3 %
Syndikat- og banklån	22 %	22 %	0 %

NOK millioner	Q3 14	Q2 14	Δ
Nominell verdi - markedsverdi på lån	(326)	(315)	(11)
Markedsverdi for rente og valuta derivater	(17)	(16)	(1)
Gjennomsnittrente inkl. derivater (i %)	3,9 %	3,9 %	-0,1 %
Andel låneportefølje med fastrente (i %)	46 %	47 %	-1 %
Låneforfall neste kvartal	405	310	95
Ubenyttede trekklinjer	3 800	3 700	100

Nøkkeltall

Konsern	YTD 2014	YTD 2013	Varme	YTD 2014	YTD 2013
Kapitalforhold					
Totalkapital	25 609	23 996	Engasjert kapital	5 050	5 317
Engasjert kapital	21 456	20 536	Salgspris Fjernvarme (øre/kWh)	61	62
Egenkapital	7 675	7 335	Salgspris Industrivarmer	27	26
Børsverdi	9 751	9 111	Brutto dekningsbidrag (øre/kWh)	32	30
Egenkapitalandel	30 %	31 %	Produksjonsvolum (GWh)	1 269	1 458
Netto rentebærende gjeld	10 459	9 804			
Resultat			Nett	YTD 2014	YTD 2013
EBITDA	2 035	1 840	Engasjert kapital	10 321	8 977
Resultat per aksje	4,08	2,76	Regulert dekningsbidrag for året	1 752	1 807
Kontantstrøm per aksje fra driften	9,78	7,37	Mer-/ (mindreinntekt) i resultat hittil	70	(164)
			NVE-kapital	7 336	6 061
Produksjon	YTD 2014	YTD 2013	Marked	YTD 2014	YTD 2013
Engasjert kapital	4 313	4 393	Engasjert kapital	1 811	1 959
Kraftpris (øre/kWh)	23	27	- herav arbeidskapital	235	419
Produksjonsvolum (GWh)	2 598	2 168	Volum Strømsalg (GWh)	12 487	12 185

Aksjonærer per 30.09.2014

#	Aksjonær	A-aksjer	B-aksjer	Total	Eierskap	Stemmeandel
1	Oslo Kommune	67 525	37 343	104 868	53,7 %	58,5 %
2	Fortum Forvaltning AS	37 853	28 706	66 559	34,1 %	32,8 %
3	Kommunal Landspensjonskasse	5 201	2 410	7 611	3,9 %	4,5 %
4	MP Pensjon PK	5	1 979	1 984	1,0 %	0,0 %
5	Gjensidige Forsikring		1 000	1 000	0,5 %	0,0 %
6	Folketrygdfondet	85	772	857	0,4 %	0,1 %
7	Danske Invest		492	492	0,3 %	0,0 %
8	Skandinaviska Enskilda Banken	18	432	450	0,2 %	0,0 %
9	AS Herdebred	107	321	428	0,2 %	0,1 %
10	Hafslund ASA		420	420	0,2 %	0,0 %
	Sum 10 største	110 794	73 875	184 669	94,6 %	96,0 %
	Andre aksjonærer	4 634	5 883	10 517	5,4 %	4,0 %
	Total	115 428	79 758	195 186	100 %	100 %

Definisjoner

Konsernet

Engasjert kapital	Egenkapital + netto rentebærende gjeld + netto skatteposisjon
Egenkapitalandel	$(\text{Egenkapital inkl. minoritet} / \text{Totalkapital}) * 100$
Resultat per aksje	Resultat etter skatt / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Kontantstrøm per aksje	Kontantstrøm fra drift / gjennomsnittlig antall utestående aksjer
Egenkapitalavkastning siste 12 mnd	Resultat etter skatt siste 12 mnd / gjennomsnittlig EK inkl. minoriteter siste 12 mnd
Avkastning engasjert kapital siste 12 mnd	Driftsresultat siste 12 mnd / gjennomsnittlig Engasjert kapital siste 12 mnd
Sikringsgrad kraftproduksjon	Sikret andel av estimert produksjonsportefølje (eksklusiv konsesjons- og erstatningskraft)
Sikringsgrad fjernvarme	Sikret andel av estimert netto kraftpriseksponering ved: Salg redusert med bruk av elektrisitet og 1/3 av varmepumpe.

Investorinformasjon

- Informasjon finnes på Hafslunds hjemmesider:
 - www.hafslund.no
 - Registrering av abonnement på pressemeldinger
- Konserndirektør Økonomi og Finans (CFO), Heidi Ulmo
 - heidi.ulmo@hafslund.no
 - Tlf: + 47 909 19 325
- Økonomidirektør og Investorkontakt, Morten J. Hansen
 - mjh@hafslund.no
 - Tlf: +47 908 28 577



www.hafslund.no